

资金出逃欧美股市 新兴市场成避风港

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新统计的周度数据显示，上周全球资金加速流入日本股市，继续流入新兴市场股市，但流出欧洲和美国股市。债市方面，除新兴市场债市资金外流有所放缓外，其他主要债市资金外流均有所加速。

欧美股市现大规模资金外流

EPFR数据显示，上周资金加速流入日本股市，继续流入新兴市场股市，但流出欧美股市。总体来看，上周全球股票型基金转为净流出37.6亿美元，不及此前一周净流入44.6亿美元的情况。

具体而言，该机构监测的日本股票型基金净流入7.3亿美元，规模高于此前一周的7052万美元；新兴市场股票型基金净流入11.9亿美元，但与此前一周净流入12.5亿美元的情况相比有所放缓；美国股票型基金上周转为净流出32.1亿美元，不及此前一周净流入38.2亿美元的情况；欧洲股票型基金连续第7周出现资金净流出，且规模较此前一周明显扩大，为24.6亿美元，此前一周为6.7亿美元。

上周全球资金继续流入中国内地市场股票型基金，规模缩小至6180万美元，明显不及此前一周的9.4亿美元；追踪中国香港本地市场的股票型基金上周继续净流出4225万美元，规模较此前一周的2232万美元有所扩大。因此合计来看，上周中国内地和香港股票型基金累计净流入1955万美元，不及此前一周净流入9.2亿美元的情况。

上周美股在仅有3个半交易日的情况下依然重挫，标普500指数全周累计下跌3.8%，道指累计下跌4.4%，纳指累计下跌4.3%。法国兴业银行发布最新报告指出，标普500指数明年可能接近下跌20%的熊市门槛，因为美国经济料临近衰退。法兴预计标普500指数到2019年底时将跌至2400点，比近期水平低10%，较9月创下的高点下跌18%。法兴同时预计，美国经济在2020年初至年中开始衰退。

而随着欧美股市出现波动，不少业内人士看好亚洲股市前景。

瑞银财富管理投资总监办公室亚太资产配置主管Adrian Zuercher在最新发布的报告中指出，在全球股市持续波动的背景下，鉴

于亚太区股票的估值具吸引力，预计风险偏好将战术性回暖。该机构的亚洲策略已转向加码亚洲（日本除外）股票。

有“新兴市场之父”之称的著名投资人麦朴思23日表示，美股不明朗因素增加，令投资市场未来更具挑战。而中国经济仍会继续保持增长，因此他对内地和香港股市前景感到乐观，尤其偏好市值100亿美元以下的中小型股。

新兴市场表现相对突出

EPFR数据显示，除股票型基金吸引力较高外，新兴市场债券型基金表现相对于其它市场也较好。上周债市方面，除新兴市场有所改善外，资金加速流出其他主要债市，总体来看，上周全球债券型基金继续净流出76.1亿美元，与此前一周净流出50.5亿美元的情况相比有所加速。

标普指数高位跌超10%

美股年内再次进入修正模式

□霍华德·斯韦尔布拉特

由于担心经济增速放缓、利率上升以及油价大幅下跌对市场造成的影响，上周美股继续回落并且在年内第二次进入修正模式（自近期高点下跌超过10%）。上周标普500指数收于2632.56点，周跌3.79%（此前一周周跌幅1.61%），自2018年9月20日收盘高点2930.75点位下跌了10.17%，是市场今年第二次进入修正模式。此前一次是2018年2月8日收盘于2581.00点，较2018年1月26日收盘高点下跌10.16%。年初至今，标普500指数已经跌去了年内的全部涨幅，目前年内下跌1.54%，但股息仍上涨0.19%。该指数较2016年11月8日美国大选以来总涨幅录得23.04%，本轮牛市自2009年3月9日以来涨幅为289%。

据悉，受油价大幅下跌的影响，本次美国感恩节大约有5430万美国人驾车离家80.5公里以上度假。随着早期旅游高峰的到来，市场活跃度也出现降低。交易者们抱怨市场缺乏波动性，但事实上年初至今市场波动幅度超过1%的有52个交易日，占总交易日的23.1%，其中28天收涨，24天收跌，与2017年波幅超过1%只有8天相比，波动还是明显呈上升态势。

行业板块方面，上周11个行业全部下跌，行业差异（表现最佳与最差行业间差价）为4.73%，高于前一周的4.60%，但仍低于年均

值4.83%。年初至今，11个行业板块中有5个录得上涨，其中医疗保健表现最佳，年内录得涨幅8.30%；通讯服务板块表现最差，年内跌幅14.48%。上周来看，公用事业板块表现最佳，仅下跌1.35%，年初至今仍保持正增长2.23%；房地产板块上周跌1.46%，年初至今下跌0.27%；能源板块上周下跌5.06%，主要受油价跌至52周新低的拖累，该板块年初至今下跌11.89%；信息技术板块上周表现最差，跌幅6.08%，年初至今涨幅1.36%；可选消费下跌4.30%，年初至今涨幅2.13%；必须消费下跌2.37%，年初至今下跌4.59%。

上周在交易时间缩短后，交易量下跌了14%，但仍比一年平均值高3%。可衡量的波动率从此前一周的3.94%略微下降至3.88%，仍高于一年平均值2.65%和五年平均值2.27%。VIX波动率指数收于21.52，交易区间为18.52至23.81；此外，10年期美国国债收报3.04%；30年期美国国债收益率为3.31%；原油交易价格低于51美元，收于50.39美元；黄金从前一周的1222.00美元上涨至1223.40美元。

目前已经有96%的公司公布了其三季度财报，其中78%（历史均值为67%）的公司财报盈利超预期，61%的销售额超预期。然而，市场对公司未来的盈利增速表示担忧，因为税改带来的利好已经兑现，未来盈利增速可能出现下滑。华尔街预期美企第三季度的营业收入将创下历史新高，预期较二季度增长

具体数据显示，上周美国债券型基金净流出28.4亿美元，规模高于此前一周的27.3亿美元；欧洲债券型基金大幅净流出40.1亿美元，较此前一周的13.8亿美元明显加速；日本债券型基金资金净流出也有所加速，为1.7亿美元，此前一周为1.5亿美元；新兴市场债券型基金边际上略有改善，上周净流出5.8亿美元，较此前一周的7.9亿美元有所放缓。

7.5%，预期同比增长28.6%。而对于整个2018年，收益有望较2017年实现26.6%的增长，而2019年预计较2018年的增幅在10.6%。目前进入三季报尾声，本周将有7家公司发布财报，占市场总市值的0.9%；下周（12月3日至7日）将有10家公司公布财报，占市场总价值的1.1%。本周的财报亮点将包括周二salesforce.com（CRM）财报，周三高端珠宝和礼品公司Tiffany（TIF）以及周四折扣店运营商Dollar Tree（DLTR）。

本周华尔街关注的重大事件包括11月30日和12月1日将在布宜诺斯艾利斯举行的G20会议，其中中美贸易和关税问题是关注重点；美国中期选举仍在进行中，还有两个众议院席位未定；由于油价持续下跌，华尔街预计欧佩克将在2018年12月6日的会议上削减产量；此外，假日购物季顺利开启，市场预期今年购物季销售额或达1.1万亿美元。（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，倪伟编译）



欧盟通过英国脱欧协议草案 英欧分手迈出关键一步

□本报实习记者 薛瑾

欧盟总部当地时间25日召开的关于英国脱欧问题的“特别峰会”上，成员国一致表决通过了英国与欧盟达成的脱欧协议草案，英国与欧盟签署政治宣言界定了的未来关系框架，英国脱欧进程再次向前推进一步。

西班牙路障移除

当地时间24日，欧洲理事会主席唐纳图斯克与西班牙首相佩德罗·桑切斯就英国脱欧涉及的直布罗陀归属、贸易等问题进行了磋商并达成一致意见，获得英国首肯；25日，西班牙如外界预期对英国脱欧协议亮了绿灯。

日前，具有投票权的欧盟成员国西班牙对英国脱欧协议草案提出了“异见”，称除非协议中明确关于具有战略意义的直布罗陀未来地位的条款，西班牙将会对协议草案投否决票。

在此问题上最新商定的协议内容包括，未来英欧之间涉及直布罗陀的协议，需取得西班牙的同意且西班牙将对拥有否决权、英国脱欧后直布罗陀将被排除在协议之外等。简言之，英国脱欧后任何涉及直布罗陀的协议，都必须由英国和西班牙直接谈判。在获得英国的保证后，桑切斯表示投“赞成票”。

国内压力重重

此次峰会上，成员国表决通过了两部分内容，一方面是“脱欧协议”，涉及脱欧过渡期、公民权利、英国与爱尔兰边界等关键性问题，另一方面是“政治宣言”，涉及英国脱欧后与欧盟在贸易和安全等方面的关系框架。脱欧协议草案在欧盟峰会最终顺利过关，是英国脱欧进程中的又一“关键一步”。

不过，国内大量反对声音的存在，英国议会有声音认为，在这版协议下，英国与欧盟“藕断丝连”，如英国仍将受到欧盟贸易规则的约束但在规则制定上丧失了发言权。且英国近日在直布罗陀问题上向西班牙的让步也招致了不少政界人士的批评。英国自由民主党脱欧发言人汤姆·布雷克表示，梅为了让草案获得通过的让步是“灾难性的”。

分析人士列举出英国前路四种情景：议会批准现有版本协议草案，议会对现有版本草案提出修正，第二次公投以及无协议脱欧。而其中，无协议脱欧被公认为最糟糕情景，多家机构曾警示该情景可能对英国、欧盟以及全球经济构成的风险。

港股弱势震荡 权重股走势企稳

□法国兴业证券（香港）周翰宏

香港恒生指数过去一周弱势震荡，周初曾站上50日均线，后在美股大跌拖累下再次回落，上周五内地A股跌幅扩大，也带来不少压力。不过市场呈现一定韧性，上周三盘中急挫后也有强反弹出现，只是交投持续淡静，周五成交已不足600亿港元。短期投资者观望气氛浓厚，难以形成突破行情。

上周蓝筹股方面，腾讯走势逐渐企稳，连同友邦保险、汇丰控股及建设银行等权重股波幅收窄，对稳定大市起到不小作用。较为波动的则是汽车、内房、石油及医药股板块，行情整体仍偏反复。

恒指牛熊证资金流方面，截至上周四的过去5个交易日，恒指牛证合共获得约6022万港元资金净流入，恒指熊证亦获得约4564万港元资金净流入部署，反映多空较分歧。街货分布方面，恒指牛证街货相对稀疏，在收回价25000点至25500点之间累计相当约3626张期指合约。恒指熊证街货略集中，不过贴价区域的街货量亦稀疏，收回价26400点至26800点之间的过夜街货相当约3379张期指合约。

个股资金流数据方面，腾讯的相关认购证过去一周出现约6490万港元资金净流出，同时牛证亦有约2370万港元资金净流出；反观，看空腾讯的资金进场部署空仓，认沽证及熊证分别获得约1.01亿及2750万港元资金净流入。至于平保及港交所，相关认购证及牛证分别获得约3080万及1270万港元元资金净流入。平保认购证条款，较多投资者留意行市价约介于80至85港元之间的中长期价外条款，实际杠杆约10倍。

权证引伸波幅方面，指数权证引伸波幅普遍上升，以三个月贴价场外期权为例，恒指的引伸波幅持平于21.3%，国企指数的引伸波幅上升0.3个波幅点至23.1%；个股板块方面，信息科技股腾讯的引伸波幅上升约0.6个波幅点至34.8%；国际银行股汇丰的引伸波幅上升约1.5个波幅点至20.8%；港交所的引伸波幅上升约0.7个波幅点至26.7%。

期权市场的引伸波幅高位走稳，与大手及相关正股波幅出现背驰情况，反映投资者对后市存有忧虑，认为后市波幅会再次扩大。中长期部署策略上，仍然以牛熊证较有优势，然而，投资者在选择收回价方面要较为审慎，以杠杆较低的条款为主。

（本文并非投资建议，也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失，作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。）

“黑五”线上销售额创新高 机构看涨美国“电商概念股”

□本报记者 曾秀丽

随着“黑五”（感恩节后的星期五，11月23日）的启动，美国一年中最忙购物季（持续至圣诞节）正式拉开帷幕。据数据分析公司Global Data，今年“黑五”当天美国消费支出达600亿美元，同比增6%。值得关注的是，市场研究公司Adobe Analytics数据显示，“黑五”在线销售创下62.2亿美元的纪录，同比增长23.6%。

历史数据表明，亚马逊等零售商在购物季期间的交易额将得到明显提振，随着今年线上数据向好，机构看涨电商概念股。

零售商“角力”电商市场

今年购物季，线上购成为商家必争之地。市场研究公司comScore的数据显示，“黑五”当天，美国流量前四的网站分别为亚马逊、沃尔玛、百思买、约翰路易斯。其中，亚马逊公布“破纪录”消息称，其仅用9个小时，销售的商品数量就已经超过去年同期数据，智能语音等电子产品是最畅销商品。

为抢占流量，“黑五”开始前，沃尔玛官网已有部分“早鸟”特价商品放出为“黑五”

刷人气。与此同时，“黑五”线下活动也成为沃尔玛改善线上业务的“试验场”。沃尔玛电子商务全球技术工程与运营副总裁Jae Evans表示，“通过观察消费者线下购买行为，可以对线上供应进行迭代优化调整。”对此业内人士解释，消费者往往通过线下体验决定网络购买，同时与依赖线上业务的商家相比，拥有实体商店的零售商平均具有更高的网络转换率（达28%）。此外，零售商Kohl's感恩节网络销售创历史新高，家居装饰用品零售商劳氏公司J Crew和露露柠檬的网站也一度被“刷爆”瘫痪。

数据也印证了实体店线上增长优势正在爆发。其中沃尔玛和塔吉特的同比增速从去年四季度的23%和29%增至今年二季度的40%和41%，高于同期亚马逊的25%。11月15日沃尔玛发布最新财报显示，三季度公司电商销售额飙升43%，超过上一季度40%的增长率，预计全年电商销售额有望增长40%。另据市场调研公司eMarketer发布的一份报告显示，到今年年底，沃尔玛有望超越苹果，占据美国在线零售总额的4%，成为位列亚马逊（48%）和eBay（7%）之后的美国第三大在线零售商。

电商股或迎“黄金期”

据金融数据公司Kensho，过去十年，“黑五”当周和之后的两个星期内，标普零售板块和消费者非必需品板块表现突出，排名第二和第三，仅次于金融板块。零售业和消费者非必需品板块平均回报率在5%左右，亚马逊股票的同期回报率更是达到了6%。

市场预期，今年美国宏观经济指标的强劲增长、49年来低点的失业率和消费者信心指数的提升都为今年的消费背景打下良好基础，进一步提振零售公司业绩。而购物季期间线上业务的爆发式增长，也给电商股迎来新的增长机遇。eMarketer预估今年购物季（11月和12月）在线零售额将达到1237.3亿美元，同比增长17%，电子商务在今年零售总额中的占比将扩大至12.3%。另据Adobe Analytics预测，2018年整个购物季的线上消费将同比增长14.8%至1241亿美元。

金融调研机构FactSet于11月23日发布报告显示，预计四季度零售行业覆盖的13个板块中将有10个板块实现盈利增长，涨幅居前三的包括网络零售板块（涨幅69.4%）、汽车零售板块（22.4%）、分销商板块（21.4%）、食品零售

板块跌幅最大，预计下跌24.5%。

公司中，FactSet预计亚马逊第四季度将贡献标普500指数全部零售商一半以上的盈利增长率。eMarketer预测显示，到今年年底，亚马逊预计将占据美国零售总额的近5%，占据美国线上销售额的48%，即2520亿美元，而2017年这一比例为43.1%。向线上转型的传统零售商同样获得关注。德银指出，沃尔玛有能力加速市场份额的增长，并将从行业整合和在线零售业务的普及中获益，近期KeyBanc也给予沃尔玛增持评级。加码线上服务的露露柠檬、柯尔百货和诺德斯特龙也获得追捧，年初至今股价分别累计上涨53.79%、20.7%、11.04%，跑赢同期标普500指数（跌1.54%）。随着今年购物季线上销售额创纪录增长，业绩提振下，转型电商的传统零售公司或将迎来黄金机遇期。

此外，投资机构Amplify认为，小众领域的二手车电商平台Carvana、文艺电商平台Etsy、家居电商平台Wayfair今年表现良好，其中Carvana和Etsy股价年初至今分别累计上涨123.12%、121.37%，因其有效地解决了用户痛点。由于美国数字购物占总体销售额不足10%，因此，上述平台的发展空间巨大。

财达证券股份有限公司 市场化选聘职业经理人公告

三、薪酬及福利待遇

- 薪酬待遇：参考同类证券公司市场化选聘高管薪酬水平，提供富有竞争力的市场化薪酬。
- 福利待遇：六险二金及公司相关福利待遇。
- 报名条件：
 - 基本条件（1）符合国有企业领导人员和证券公司高管任职条件。具有较强的市场意识、合规意识、风险意识，认同公司文化；（2）具有大学本科及以上学历；（3）具有证券公司或银行、保险、信托、基金公司等金融企业（以下简称“相关机构”）10年以上工作经历；（4）年龄不超过50周岁（1968年11月1日后出生）；（5）具有正常履职的身体条件。
 - 资产管理业务副总经理任职具体要求

- （1）在相关机构从事资产管理业务相关管理工作5年以上；（2）现任或最近两年内担任过相关机构分管资产管理、投资业务的经营层副总经理及以上管理职务；现任或最近两年内担任过大中型证券公司总部资产管理部门，或相关机构资产管理部门负责人（或同类职务），且累计任职5年以上。
3. 证券投资业务副总经理任职具体要求（1）在相关机构从事证券投资业务相关管理工作5年以上；（2）现任或最近两年内担任过相关机构分管投资业务的经营层副总经理及以上管理职务；现任或最近两年内担任过大中型证券公司总部证券投资部门或相关机构总部证券投资部门负责人（或同类职务），且累计任职5年以上。
- 五、报名方式
1. 报名时间：截至2018年12月5日。

2. 报名方式：
登录财达证券公司网站（www.s10000.com），按照招聘公告要求报名。
- 六、注意事项：
 1. 应聘者应对所提交材料的真实性负责，凡弄虚作假者，一经查实，取消应聘资格。
 2. 资格审查结果、面试时间地点将通过电话方式告知，请应聘者提供准确的联系方式并保持畅通。
 3. 应聘者所提交的应聘材料，我们将严格保密，不做他用，恕不退还。
 4. 本公告解释权归财达证券股份有限公司。
- 七、公司另对外招聘深圳、上海地区分支机构负责人（分公司、营业部总经理），招聘公告详见公司网站。

2018年11月